

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ БЕЛОРУССКИМИ ЭМИТЕНТАМИ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В.В. Кардаш, 2 курс

*Научный руководитель – М.А. Коноплицкая, ассистент
Полесский государственный университет*

В современном мире, где активно проходят процессы интеграции финансовых систем и интернационализации рынков ценных бумаг, депозитарные расписки являются одним из инструментов, позволяющих преодолеть национальные границы фондового рынка.

Депозитарная расписка - это обращаемая вторичная ценная бумага, выпущенная в форме сертификата авторитетным депозитарным банком мирового значения на акции иностранного эмитента [1].

Современные депозитарные расписки обладают следующими характеристиками:

- ✓ во-первых, представляют требования на ценные бумаги иностранных эмитентов;
- ✓ во-вторых, выпускаются на любое количество ценных бумаг;
- ✓ в-третьих, номинированы в ин; валюте
- ✓ в-пятых, могут предлагаться к размещению на международных фондовых рынках.

Депозитарные расписки несут в себе ряд преимуществ для эмитентов. К ним можно отнести:

- ✓ расширение группы потенциально осведомленных инвесторов за счет развития инфраструктуры зарубежных рынков;
- ✓ улучшение имиджа и повышение доверия к эмитенту, увеличение (как за рубежом, так и в собственной стране) круга лиц, владеющих информацией об эмитенте с положительной стороны;
- ✓ известность компании, ее имидж за рубежом и репутация активного участника мирового финансового рынка в ряде случаев позволит более эффективно вести переговоры с некоторыми компаниями по финансовым вопросам;
- ✓ ликвидность депозитарных расписок по сравнению с акциями в целом выше;
- ✓ возможность уменьшения зависимости компании от конъюнктуры национального рынка акций;
- ✓ расширение деловых контактов и привлечение новых партнеров и потребителей;
- ✓ практически неограниченная, при грамотном размещении, возможность привлечения капитала. При этом для компаний развивающихся рынков очень важным является эффект в разнице масштабов, проявляющийся в том, что незначительные для американских или европейских инвесторов суммы могут оказать определяющее воздействие на развитие компании или банка на развивающихся рынках;
- ✓ упрощенные контакты с инвесторами в США: ознакомление с отчетностью эмитентов, например перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), для всех инвесторов бесплатно и технически возможно посредством Интернета [2].

Для эмитентов Беларуси одним из перспективных решений вопроса о привлечении иностранных инвестиций является свободное обращение их акций на иностранных фондовых рынках в форме депозитарных расписок.

В целом на практике можно говорить о двух стратегиях выхода на мировые фондовые рынки:

- ✓ максимальный охват рынков;
- ✓ ставка на глобализацию фондовых рынков [3].

Очевидно, что у белорусских эмитентов недостаточно средств для использования первой стратегии. К тому же сегодня необходимость одновременного включения акций в листинги разных бирж и вовсе отсутствует. Глобализация финансовых рынков подразумевает то, что любое заинтересованное в покупке акций того или иного эмитента лицо может сделать это без особых затруднений, независимо от того, на каких рынках котируются акции.

Для Беларуси оптимальной стратегией является четкая ориентация на европейский рынок ценных бумаг. Это позволит, оптимально распределяя средства, выделенные на программу освоения, создать наиболее мощный эффект по отношению к затратам.

Реальные возможности выхода на зарубежные фондовые рынки для предприятий Республики Беларусь находятся в машиностроительной и металлообрабатывающей отраслях. Лидерами данных отраслей можно считать БМЗ, Минский тракторный завод, МАЗ. Эти предприятия уже сейчас представляют огромный интерес для западных инвесторов. Однако реализация заложенного в них инвестиционного потенциала требует грамотной проработки плана выхода на внешние фондовые рынки со стороны предприятий и, в первую очередь, в сегодняшней ситуации – со стороны государства [3].

Существует целый ряд факторов, ограничивающих возможность выпуска и использования депозитарных расписок белорусскими эмитентами. Они связаны, во-первых, с низким уровнем прозрачности предприятий, так как немногие компании ведут отчетность по МСФО. Во-вторых, с низким уровнем компетенции менеджмента в области международных рынков капитала. Так же существуют различные технические ограничители, например, налогообложение, регулирование процедур выпуска корпоративных ценных бумаг, отсутствие связей с депозитариями других стран и трансграничных сделок, законодательные ограничения.

Полученные в результате выпуска депозитарных расписок финансовые средства предприятие сможет использовать для повышения качества продукции, снижения издержек, расширения производственных мощностей, повышения конкурентоспособности своей продукции и укрепления своих позиций на рынке. Положительный эффект очевиден.

Таким образом, главная задача на сегодняшний день – создание необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного финансового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок, для привлечения инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики. В республике есть потенциал для освоения способа привлечения инвестиций путём выпуска депозитарных расписок. Однако применение его требует крупномасштабного изучения самих предприятий, а также серьезного изучения наработок других государств в данной области.

Список использованных источников

1. Тихонов А. О., Кисель С. Л. Форвард, фьючерс, опцион на фондовом рынке: учебно-методическое пособие. – Мн., 2007 – с. 103-109.

2. Депозитарные расписки в международном привлечении капитала: обзор и основные преимущества – Семинар на тему «Первичное размещение (IPO)», организованный Deutsche Bourse Group совместно с ОАО «АСБ Беларусбанк» – Минск, 3 Декабря 2008

3. Калищук Д. Ю. - Обращение акций предприятий Беларуси на развитых фондовых рынках [Электронный ресурс]/ Обращение акций предприятий Беларуси на развитых фондовых рынках – Режим доступа: http://www.economy.bsu.by/library/Банковская_и_финансовая_экономика%5СБФЭ_Калищук.pdf – Дата доступа: 23.12.2010 г.